

CASH

Buena moneda. Seguridad jurídica *por Alfredo Zaiat*
Deseconomías. Cada argentino un acreedor *por Julio Nudler*
Senado. Reportaje a Sebastián Edwards: The coimanomics *por Maximiliano Montenegro*

Las privatizaciones y extranjerización de la economía implicaron un aumento en las importaciones, que derivó en quiebras masivas de antiguos proveedores locales. Sin las operaciones de oleaginosas, granos y petróleo, las transnacionales tienen un déficit de comercio exterior de 6000 millones de dólares anuales

Desbalanceados

- Las transnacionales rompieron el encadenamiento productivo con empresas locales.
- Las compañías extranjeras con sede en el país importan el 25 por ciento de sus insumos, mientras que las nacionales, sólo el 12 por ciento.
- Esto explica, en parte, el estancamiento económico y la desocupación.
- En el Día de la Industria, José Luis Machinea les llevará de regalo a los empresarios nacionales un nuevo decreto de "Compre Argentino".
- Iniciativa que las privatizadas resisten, y que los especialistas consideran que no tendrá efecto.
- En la UIA dicen que las privatizadas realizan sus compras en sus países de origen a vinculadas, a precios sobrefacturados, para transferir ganancias a sus matrices.
- En Economía afirman que reemplazando una parte importante de esas importaciones por productos argentinos se puede lograr el doble efecto de generar puestos de trabajo y equilibrar la balanza comercial.

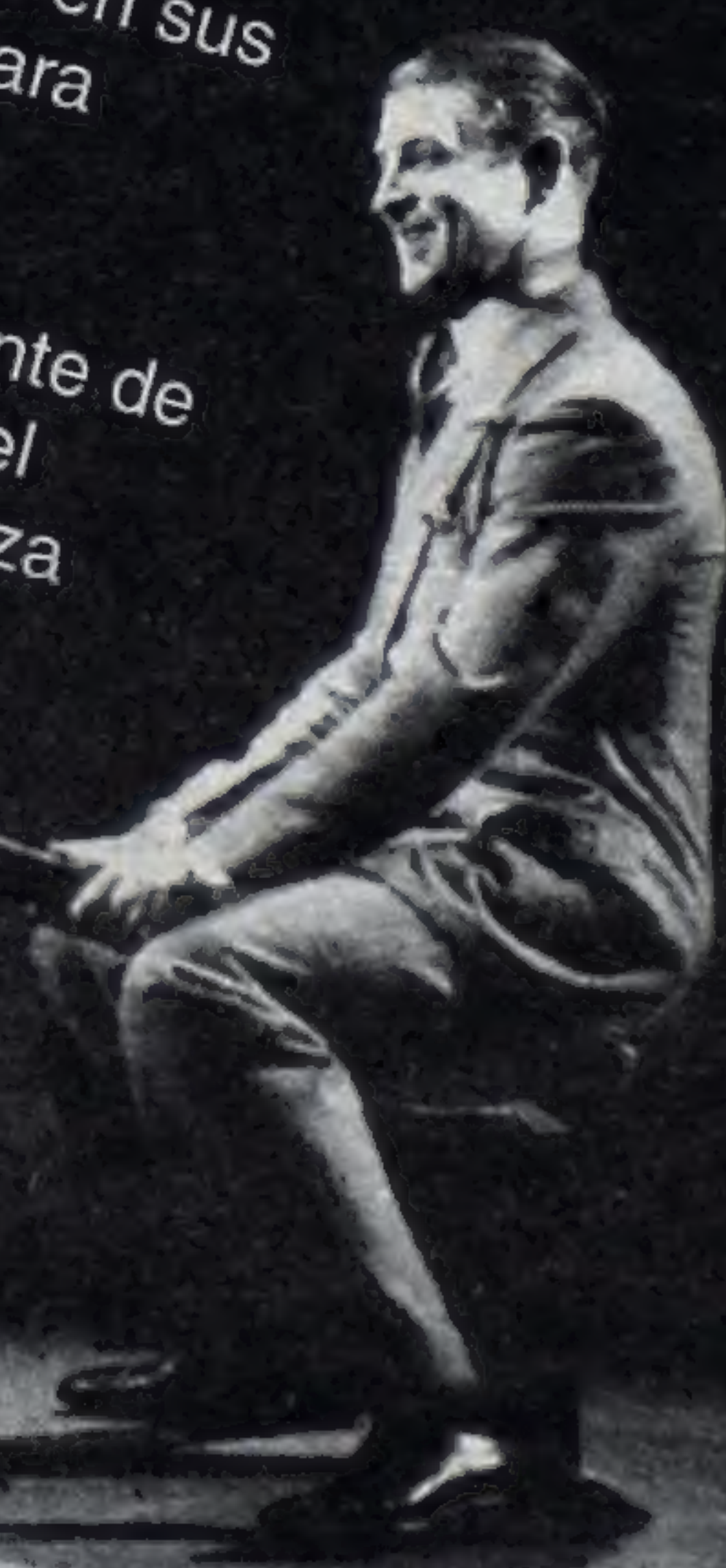


Image Bank



e-galicia trading

Una solución más de e-galicia.com

Home Banca Personal Banca Empresas Private Banking e-galicia móvil e-galicia trading

**Compra y venta de bonos y acciones
y todas las opciones de inversión.**

Banco Galicia



A usted lo beneficia



PROMOCIÓN LANZAMIENTO
Te bonificamos la comisión de compra-venta*



e-galicia.com

Un nuevo concepto en servicios on-line.

www.e-galicia.com

(*) No incluye derecho de mercado y bolsa. Operaciones hasta \$5.000 desde el 31/7 hasta el 31/8.

Sumacero

La foto

Suma Cero obtuvo en exclusiva esta instantánea de **Domingo Cavallo** con la flamante secretaria de Energía, **Débora Giorgi**. El ex ministro de Economía de Carlos Menem quiso comprarla junto a su negativo para destruirla para que no llegue a manos de su esposa Sonia. Nos negamos a ese pedido pese a la oferta tentadora recibida. Ahora los lectores de **Cash** pueden observar las expresiones en sus rostros y la ubicación de sus manos. Lamentablemente, no sabemos de qué se ríen.



Gustavo Mujica

Aclaración

En el listado de las organizaciones de defensa del consumidor aparecido en el **Cash** de la semana pasada se consignó en forma equivocada uno de los teléfonos para quejarse. Los teléfonos para comunicarse con la **Asociación de Consumidores Libres** son los siguientes:

4373-1109 / 4641-8810

RAD, una excepción en el mercado

Agradecimiento

En la sección de economía de **Página/12** consideramos a **Raúl Alfredo Dellatorre** (RAD, para el login de su computadora) una persona que no todos los días uno se cruza en la vida, una excepción en el mercado de los periodistas, obviamente por sus cualidades. Por ese motivo, nos sentimos orgullosos que otro diario (en este caso, *Buenos Aires Económico*, en su edición del miércoles 30 de agosto) coincidiera con esa valoración de nuestro compañero de trabajo. Gracias.

el Guasón

Supongamos que yo aporté los 200 gramos. Te diría. Estábamos a punto de compartir los camarones cuando llegó el tercer comensal y lo invitamos a compartir la mesa. Hasta allí estábamos dispuestos a compartir los camarones que no eran mercancía pues no pensábamos venderlos y nadie pensaba comprarlos. Incluso al compartir la comida, no sabíamos que el tercer comensal dejaría 5 pesos. Nada es mercancía hasta que haya intención de volcarla al mercado. Así pues. Al servir la mesa el 50 por ciento de los camarones era tuyo y el 50 por ciento mío. Por lo cual corresponde dividir el dinero en partes iguales. Te concedo algo. Y es que pusiste el 60 por ciento y yo el 40 por ciento. Como ya estabas dispuesto a cederme ese 10 por ciento para mi disfrute pero terminamos cediéndolo a un tercero. Ese ingreso inesperado te corresponde en un 60 por ciento. Es decir 3 pesos. Si no estás de acuerdo, prefiero que nos juntemos siempre para comer pero nunca para hacer negocios.

Luis San Román.

romanluis@cponline.org.ar

El Acertijo contraataca: Eso de que "nada es mercancía pues no pensábamos venderlos" puede ser válido para románticos como vos pero no para agguimados neoliberales como nosotros. Cuando nos encontremos a comer, no te olvides de traer el vino, porque pensándolo bien, me parece que el peso que te llevaste en la anterior fue demasiado. Un abrazo y buen provecho.

RanKing

Depósitos		
en millones de pesos, agosto de 2000		
		en %
1 Nación	12.301	14,6
2 Provincia	9.040	10,7
3 Galicia	8.178	9,7
4 BBV Francés	6.668	7,9
5 Río	6.328	7,5
Total 5 primeros	42.518	50,5
6 Citibank	5.146	6,1
7 BankBoston	4.943	5,9
8 Bisel	3.263	3,9
9 HSCB	3.026	3,9
10 Ciudad	2.471	2,9
Total 10 primeros	61.370	72,8

Fuente: Fundación Capital

el Libro



CUESTIONES ECONÓMICAS ARGENTINAS
Manuel Fernández López
A-Z Editora

En esta obra se identifican lo que, para el autor, han sido las constantes centrales de la economía argentina. Desde los ciclos económicos y la integración territorial, hasta la inflación y las políticas de laissez faire. Desde las finanzas públicas y las políticas comerciales hasta el proteccionismo, la estadística y la economía matemática. A este relevamiento se suman, al final de cada capítulo, los textos completos de los pensadores argentinos que formalizaron inicialmente estas cuestiones. Aquí se encontrarán textos de Belgrano, Alberdi, Mitre, Olivera y Orbisich, entre otros, lo que constituye una verdadera antología de los textos esenciales de la economía argentina.

Empresas

El Banco Provincia y American Express firmaron un convenio para el lanzamiento de esa tarjeta por parte de la entidad financiera bonaerense. La emisión del dinero plástico será aceptada en la red de establecimientos adheridos a American Express a nivel mundial.

desbalanceados

POR ROBERTO NAVARRO

El ingeniero Bruno Capra fundó la empresa Servotrón en 1961 y llegó a tener 200 empleados, la mayoría de ellos técnicos altamente calificados. Fabricaba elementos electrónicos y su principal cliente era Subterráneos de Buenos Aires, al que proveía de sistemas de señalización. Cuando se privatizaron los subtes, el nuevo concesionario, Metrovías, comenzó a comprar esos insumos a un proveedor francés, a precios superiores a los de Servotrón. Capra demandó al concesionario invocando el decreto 2284/91 de Compra Nacional y obtuvo un fallo favorable en primera instancia y en la posterior apelación ante la Cámara Federal. Pero Metrovías consiguió el apoyo a su postura de la Corte Suprema de Justicia. Servotrón despidió a todo el personal y se presentó en convocatoria de acreedores.

El proceso de privatización de las empresas de servicios públicos y de extranjerización de la economía implicó un aumento en las importaciones de insumos de producción. Las transnacionales rompieron así el encadenamiento productivo que había entre las grandes empresas y las pymes que las proveían, reemplazando los productos nacionales por importados.

Según datos del INDEC, las compañías extranjeras con sede en el país importan el 25 por ciento de sus insumos, mientras que las nacionales, sólo el 12 por ciento. Esa tendencia de las compañías extranjeras de proveer fuera del país es una de las causas del estancamiento económico y la desocupación. De las 100 empresas que más importan en el país, 80 son transnacionales.

El presidente de la Nación, Fernando de la Rúa, se reunió hace dos semanas en Olivos con 120 empresarios para preguntarles qué necesitaban para importar menos y exportar más. También pidió al Instituto Nacional de Tecnología Industrial (INTI) que elabore un proyecto para que el Estado pueda promover el desarrollo de nuevos encadenamientos productivos que den trabajo a las empresas nacionales. La mayor parte de las compras que realizan las transnacionales en el exterior son bienes de capital e insumos de alto valor agregado. En el Ministerio de Economía afirman que reemplazando una parte importante de esas importaciones por productos argentinos se puede lograr el doble efecto de generar puestos de trabajo y equilibrar la balanza comercial.

Las tres fábricas de vagones que había en la Argentina, Calegarí, Budiasco y Materfer, tuvieron que cerrar sus puertas y despedir a los más de 500 trabajadores que empleaban, porque

Trabajo: En Economía afirman que reemplazando una parte de esas importaciones se puede generar más puestos de trabajo y equilibrar la balanza comercial.

los nuevos concesionarios de trenes y subterráneos importan los coches de Europa y Japón. Desde 1963 hasta 1989 rigió una Ley de Compra Nacional que daba prioridad a las empresas locales en las compras del Estado. A poco de asumir, el ex presidente Carlos Menem emitió un decreto que extendía esa legislación a las empresas privatizadas. Pero nunca se cumplió. El martes, en el Día de la

ANDRÉS LOPEZ economista de Cenit

"Hay que priorizar el Compre Nacional"

¿Por qué las empresas extranjeras instaladas en el país importan más que las nacionales?

—Respecto de los concesionarios de los servicios públicos privatizados, el error se cometió cuando se hicieron las licitaciones. La mayoría de los países del mundo exige a las compañías extranjeras que prioricen la compra de insumos nacionales, aun a costa de pagar un poco más caro. Incluso, les imponen cupos de compra de empresas locales. En la Argentina no se hizo y ni siquiera se exigió el cumplimiento de la Ley de Compra Nacional, que nunca dejó de tener vigencia legal.

Las transnacionales que compraron empresas privadas también exhiben déficit en su comercio exterior.

—Un alto porcentaje de las inversiones fue a parar al sector bancario, que podría exportar sus servicios. Pero la política de sus casas matrices, principalmente en el caso de los españoles, es exportar desde sus países de origen. También hubo fuertes inversiones en comercio minorista, principalmente en hipermercados, que están importando más de 200 millones de dólares anuales, la mayor parte desde Asia. Esa es una situación que se puede revertir y usar a esos mismos supermercados para exportar. El presidente Fernando de la Rúa se reunió con directivos de Carrefour para hablar del tema.

¿Por qué si las diez compañías automotrices más importantes del mundo tienen plantas en el país, el sector automotor es el más deficitario de todos?

—Las empresas vinieron porque el régimen administrado que se montó en la década pasada las obligaba a producir algunos modelos en el país para poder importar el resto con aranceles reducidos. Una vez en el país se encontraron con la misma situación de los demás: les conviene importar sus insumos de Brasil, que opera con costos laborales y con un tipo de cambio más ventajoso. Y a la vez se les hace difícil exportar. Pero, en este caso, hay que hacer diferencias: Ford, por ejemplo, se especializó en dos modelos, un auto y una pick up, y logró una escala de producción que la hizo competitiva. Renault, en cambio, tiene un déficit comercial cada vez más grande.



Cifras de la extranjerización

- De las **100** empresas que más importan, **80** son transnacionales.
- Las multinacionales radicadas en el país compran en el exterior el **25** por ciento de sus insumos; las empresas locales, el **12** por ciento.
- Entre las **1000** empresas de mayor facturación, las transnacionales exhiben un déficit de comercio exterior de **200** millones de dólares anuales y las nacionales un superávit de **4600** millones.
- Si se restan las operaciones de oleaginosas, granos y petróleo, las transnacionales tienen un déficit de **6000** millones de dólares anual y las nacionales un déficit de **700** millones.
- El **50** por ciento de las exportaciones de las multinacionales se concentra en granos, oleaginosas y petróleo.
- El mayor déficit de comercio exterior lo registra la industria automotriz, con un rojo de **1760** millones de dólares anuales.
- Las empresas de telecomunicaciones tienen un déficit comercial de **850** millones de dólares anuales.
- El sector farmacéutico contabiliza un déficit de **520** millones de dólares.
- Las cinco empresas más grandes de informática (Hewlett Packard, Compaq, Xerox, NCR y Epson) tienen un déficit de **450** millones de dólares.

Industria, José Luis Machinea les llevará de regalo a los empresarios nacionales un nuevo decreto de "Compre Argentino". Pero los especialistas descreen de la efectividad de ese decreto. "Las transnacionales tienen compromisos con proveedores globales, pactados por sus casas matrices por períodos plurianuales. Para modificar esa situación, el Estado debe ofrecer un entorno productivo eficaz y proponer planes de largo plazo", explicó a Cash Bernardo Kosacoff, economista de la Cepal.

La compañía Hidrodinámica Vázquez, de Ernesto Vázquez, comenzó a fabricar válvulas y accesorios hidráulicos en 1952. Empleaba a más de 300 personas y su principal cliente era Obras Sanitarias. Desde que la em-

Insumos: La mayor parte de las compras que realizan las transnacionales en el exterior son bienes de capital e insumos de alto valor agregado.

presa estatal fue concesionada a Aguas Argentinas, Vázquez no vendió una pieza más. El mes pasado cerró definitivamente. La misma suerte corrió la fábrica La Vasconia, que proveía de caños y válvulas a esa compañía desde 1920 y daba empleo a 800 personas. Ambas empresas, asesoradas por la Comisión de Seguimiento de la Aduana de la Cámara de Diputados, iniciaron acciones legales porque, se-

gún afirman, Aguas Argentinas estaría comprando sus insumos a una empresa del mismo grupo de control, que importa los productos a precios subfacturados. Desde la Unión Industrial se ha señalado que las empresas privatizadas realizan sus compras en sus países de origen a empresas vinculadas, a precios sobrefacturados, para transferir ganancias a sus casas matrices y evitar tributar impuestos en la Argentina.

Aunque los industriales locales se quejan de que son discriminados por las transnacionales, muchos de los insumos que compran no se fabrican en el país. Los sectores más dinámicos, como la informática y las comunicaciones, casi no tienen proveedores en la Argentina. Las mismas multinacio-

nales que producían ese tipo de insumos localmente dejaron de hacerlo. Siemens y Standar Electric, que fabricaban aparatos y centrales telefónicas, desarmaron sus plantas e importan desde sus casas matrices. IBM dejó de producir computadoras y repuestos e importa más de 100 millones de dólares anuales desde Estados Unidos. La industria farmacéutica disminuyó drásticamente su producción de drogas y comenzó a importarla desde Suiza, Alemania, India y Pakistán. El desarrollo tecnológico del campo tampoco fue acompañado por la industria local. El laboratorio Novartis importó desde Suiza 125 millones de dólares durante 1999 en nuevos pesticidas e insecticidas que no se producen en el país. ■

Multi nacionales compras

- Las privatizaciones y extranjerización implicaron un aumento en las importaciones de insumos de producción.
- Las transnacionales rompieron así el encadenamiento productivo con empresas locales.
- Las compañías extranjeras con sede en el país importan el 25 por ciento de sus insumos, mientras que las nacionales sólo el 12 por ciento.
- Esto explica, en parte, el estancamiento económico y la desocupación.
- En el Día de la Industria, José Luis Machinea les llevará de regalo a los empresarios nacionales un nuevo decreto de "Compre Argentino".

- Iniciativa que las privatizadas resisten, y que los especialistas consideran que no tendrá efecto.
- En la UIA dicen que las privatizadas realizan sus compras en sus países de origen a vinculadas, a precios sobrefacturados, para transferir ganancias a sus matrices.

NUEVOS MERCADOS Y MODERNIZACION TECNOLÓGICA

Los beneficios que no fueron

POR R.N.

Los defensores de la extranjerización de la economía pregonaban como una de las grandes ventajas de ese proceso la apertura de nuevos mercados. El fenómeno se produjo, pero al revés: en vez de conseguir nuevos clientes, las multinacionales aportaron nuevos proveedores del exterior. Entre las mil empresas de mayor venta en el país, las transnacionales exhiben un déficit de comercio exterior de 200 millones de dólares anuales y las nacionales un superávit de 4600 millones.

La invasión extranjera tampoco causó el shock tecnológico que anunciaban iba a cambiar el perfil productivo nacional, sumando valor agregado a la materia prima local. Si en el muestreo anterior se restan las operaciones de oleaginosas, granos y petróleo, las transnacionales tienen un déficit de 6 mil millones de dólares anuales, muy superior a los 700 millones del rojo de las empresas argentinas en igual condición. El 50 por ciento de las exportaciones de las compañías extranjeras con sede en el país se concentra en esos tres commodities.

La mayor parte de la inversión extranjera de la última década estuvo destinada a sectores de servicios, con escasas posibilidades de exportación. Principalmente, en servicios públicos, comercio minorista y bancos. El sector automotor fue receptor de grandes inversio-

nes y goza de un régimen de comercio exterior administrado; sin embargo, es el que mayor déficit exhibe. Si se suman las operaciones de la industria y de los importadores independientes, el rojo del sector en 1999 fue de 1760 millones de dólares. Pero no todas las terminales tuvieron un desempeño similar. Mientras Renault tuvo un déficit comercial de 562 millones de dólares, Ford y Volkswagen obtuvieron superávit.

El fuerte desarrollo de la telefonía básica y celular generó un déficit del sector de telecomunicaciones de 850 millones de dólares anuales. Telecom y Telefónica importan los emisores de radiotelefonía de Suecia; Movicom y CTI, de Estados Unidos. Los teléfonos públicos, que ENTel compraba a la empresa nacional Siat, ahora vienen de Francia y España. BGH vende los aparatos telefónicos que importa desde Brasil.

Lo mismo ocurre con el sector informático, que tuvo un crecimiento espectacular en el país y se convirtió en una de las áreas de mayor déficit de comercio exterior. Entre las cinco compañías más grandes que operan en el país, Hewlett Packard, Compaq, NCR, Xerox y Epson, tienen un rojo conjunto de 450 millones de dólares anuales. También las empresas de neumáticos, Pirelli, Good Year, Fate y Firestone, que durante décadas fueron grandes exportadoras, ahora importan productos de Brasil, España y Estados Unidos. ■



BERNARDO KOSACOFF economista de Cepal

"Son políticas de las casas matrices"

¿Por qué las transnacionales rompieron los encadenamientos productivos locales?

—En cada caso en particular se conjugan distintas causas: hay razones impositivas, tecnológicas y de estrategias comerciales e industriales. Pero, en general, responden a políticas dictadas desde las casas matrices. Las multinacionales desarrollaron proveedores globales para cada grupo de insumos en distintos países, según las ventajas comparativas que cada uno ofreció. Luego, realizan contratos plurianuales para proveer a sus filiales en todo el mundo. Por eso, aunque circunstancialmente una empresa nacional les proponga mejores precios, igual compran en el exterior.

¿En la Argentina no operan ese tipo de proveedores?

—Salvo Transax, la fábrica de cajas de velocidad de Volkswagen, creo que no existe otra. Pero sirve como ejemplo para demostrar que se puede lograr. En la actualidad sólo somos competitivos en recursos naturales, energéticos y commodities industriales. Pero no es cierto que el país no pueda ser competitivo en otros sectores. El Gobierno tiene que alentar una estrategia de desarrollo de largo plazo.

¿Cómo sería esa estrategia?

—Para que una empresa sea competitiva no es suficiente con una buena gestión individual. Debe existir un entorno de eficiencia. En el país no tenemos instituciones de Ciencia y Tecnología ni proveedores especializados ni servicios técnicos de apoyo, elementos imprescindibles para producir bienes diferenciados. En todos estos factores debe trabajar el Estado. Además, como una pyme no puede depender de un solo gran cliente, se debe alentar el desarrollo de proveedores especializados y subcontratistas, que produzcan bienes de tipo club, que sirvan para varios fines.

¿Sirve para algo que Fernando de la Rúa les pregunte a las empresas qué necesitan para exportar más e importar menos?

—Es un buen comienzo. La mayoría de los jefes de planta de las transnacionales son argentinos, que saben que es necesario crear trabajo en el país. Incluso los extranjeros necesitan un mercado a quién venderle. Si el Estado alienta y coordina las iniciativas, el país puede desarrollarse tecnológicamente. ■



Reportaje corrupción

■ Hay dos visiones en el establishment de cómo puede afectar "el escándalo" de las coimas sobre la economía.

■ La "optimista" dice que, mientras los indicadores muestren reactivación, a los inversores no les importará. Y hasta puedan elogiarla como un proceso de "limpieza" de la política.

■ Sin embargo, hay quienes estiman que "si se arrastra, como aparentemente podría ser el caso, las consecuencias serían mucho más serias": parálisis de inversiones y fuga de capitales hacia Brasil.

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

Hay dos visiones en el establishment de cómo puede afectar "el escándalo" —como lo denominan en la city— de las coimas en el Senado sobre la economía. La "optimista" se basa en el repunte que experimentaron los títulos de la deuda argentina en la semana, cuando el escándalo alcanzó niveles inéditos de tensión para la última década. Desde esa perspectiva, lo que importa es que los indicadores de la economía real sigan mostrando una incipiente reactivación. "Si la producción industrial cae, la crisis va a retumbar fuerte; pero si aumenta, el mercado ya va a encontrar una explicación para justificar la mejora en el riesgo país y la baja en las tasas de interés", explica un analista de la city. Y agrega: "Lo más probable es que digan que todo esto sirve para limpiar al sistema de los políticos corruptos, y sigan haciendo negocios", afirma, pragmático. Obviamente, si los síntomas de recuperación no se confirman el escenario sería otro.

Sin embargo, hay quienes estiman que, sea como fuere, de no resolverse rápidamente, la crisis podría tener consecuencias importantes sobre la economía, en especial si empieza a rozar a importantes figuras del Poder Ejecutivo. Dentro de este grupo se encuentra el chileno Sebastian Edwards, ex economista-jefe del Banco Mundial y profesor de la Universidad de Columbia. Residente permanente en Los Angeles, Edwards se halla por estos días en Buenos Aires. En esta entrevista con *Cash*, dice que si la crisis se prolonga, puede haber un desvío importante de inversiones ha-



Edwards, profesor de la Universidad de California y gurú de los mercados financieros.

COMO AFECTARA "EL ESCANDALO" DEL SENADO AL PLAN

The coimanomics

Sebastian Edwards, ex economista-jefe del Banco Mundial, dice que si no se resuelve la crisis, habrá desvío de inversiones a Brasil.

cia el socio mayor del Mercosur: "Quizás el escándalo político argentino termine siendo una inesperada bonanza para Brasil", asegura.

La Argentina está viviendo una crisis institucional, desatada por las denuncias de coimas en el Senado, en la que no se sabe hasta dónde se va a llegar. Hay quienes dicen que puede haber un "mani pulite local", con implicaciones institu-

cionales insospechadas: desde la depuración del Senado hasta la caída de figuras importantes del Ejecutivo. ¿Cómo influye esta situación sobre la economía?

—Una lección antigua, pero a veces olvidada, de la economía es que las instituciones son clave. Y en países en los que las instituciones no funcionan y se caracterizan por la corrupción, o el abuso, el desarrollo económico demora en llegar, si es que llega. Este escándalo no es bueno para la Argentina. Y evidentemente abre dudas importantes entre los inversores a la hora de evaluar al país. Pero, por otro lado, que se esté ventilando toda esta situación, y que exista un interés de parte de la población y de los medios de comunicación porque esto salga a la luz, y sea investigado a fondo, puede transformarse en algo muy positivo. Ahora, cuanto antes se resuelva, mejor para la economía.

Desde el punto de vista de los inversores, ¿hay alguien que esté dispuesto a poner plata en el país cuando todavía nadie logra adivinar cómo quedará parado el Gobierno o por cuánto tiempo durará la crisis?

—En este momento la incertidumbre es total. Y posiblemente las inversiones importantes se posterguen hasta tanto no se aclare el panorama. Si esto se resuelve rápido, no habría mayores consecuencias. Pero si se arrastra, como aparentemente podría ser el caso, las consecuencias serían mucho más serias. Porque ningún inversionista espera para siempre y de tanto esperar el próximo paso va a ser realizar las inversiones en algún otro país. Desafortunadamente, quizás el escándalo político argentino termine siendo una inesperada bonanza para Brasil. Si la crisis no se resuelve con rapidez, allí podrían localizarse inversiones que en otro contexto habrían llegado a Argentina.

Todo este escándalo surgió a partir de la ley de Reforma Laboral, que apuntaba a cumplir con una exigen-

cia del Fondo Monetario. Ahora, si el Fondo presiona al Gobierno para aprobar una ley, éste entra en desesperación puesto que necesita cumplir porque, si no, pierde reputación entre los mercados y peligra la estabilidad, y finalmente aprueban una ley sin importar los procedimientos, no habría que rever los mecanismos de negociación con Washington...

—No me cabe duda de que el Fondo Monetario como el Banco Mundial, del cual fue economista-jefe, no avalan este tipo de comportamientos para alcanzar ciertos objetivos de reformas.

Bonanza: Desafortunadamente, quizás el escándalo político argentino termine siendo una inesperada bonanza para Brasil", advierte Sebastian Edwards.

El tema es la lógica: como desconocen el proceso político local, exigen una ley a cualquier costo. Y en un contexto en que para el Gobierno cuidar la estabilidad es un bien superior, entonces —sin justificar a nadie— pueden alentarse comportamientos reñidos con la ética para alcanzar ese fin.

—Si la pregunta es si el Fondo y el Banco Mundial debieran ser especialmente sensibles a las realidades culturales y políticas de cada país, la respuesta es que sí. Pero por otro lado hay que reconocer que el staff del Fondo ha venido estudiando con mucho detalle el caso argentino y al proponer la reforma laboral, como otras medidas, tomaron en cuenta que Argentina tiene hoy muy poco espacio para maniobrar. Y tiene poco espacio porque tiene una deuda pública muy elevada, que si no se producen ajustes importantes va a sobrepasar lo aceptable, detonando una crisis mayúscula. Entre estas reformas necesarias se incluye la legislación laboral. Con un sistema de tipo de cambio fijo, la única forma de bajar la desocupación es con más flexibilización laboral y salarial.

NAVEGANDO

WWW.CIDAD.ORG

Latinoamérica es una sola

POR CLAUDIO SCALETTA

Cuando se busca información económica en sitios latinoamericanos, algunos países aparecen con mayor asiduidad. Entre ellos, Venezuela, México y Argentina. Podría caerse en la tentación de hacer una analogía entre cantidad de sitios de Internet y grado de desarrollo de esas naciones, pero no siempre se arribará a conclusiones correctas, pues Perú aparece con tanta frecuencia como Chile. Sin embargo existen algunos elementos, más allá del idioma, que unifican a los sitios de la región, incluso sobre las ideologías de las organizaciones, y es la similitud de las temáticas tratadas. Las más recurrentes son: la pobreza, las reformas del Estado y las privatizaciones, la corrupción, los problemas del desarrollo y la lucha contra la economía informal.

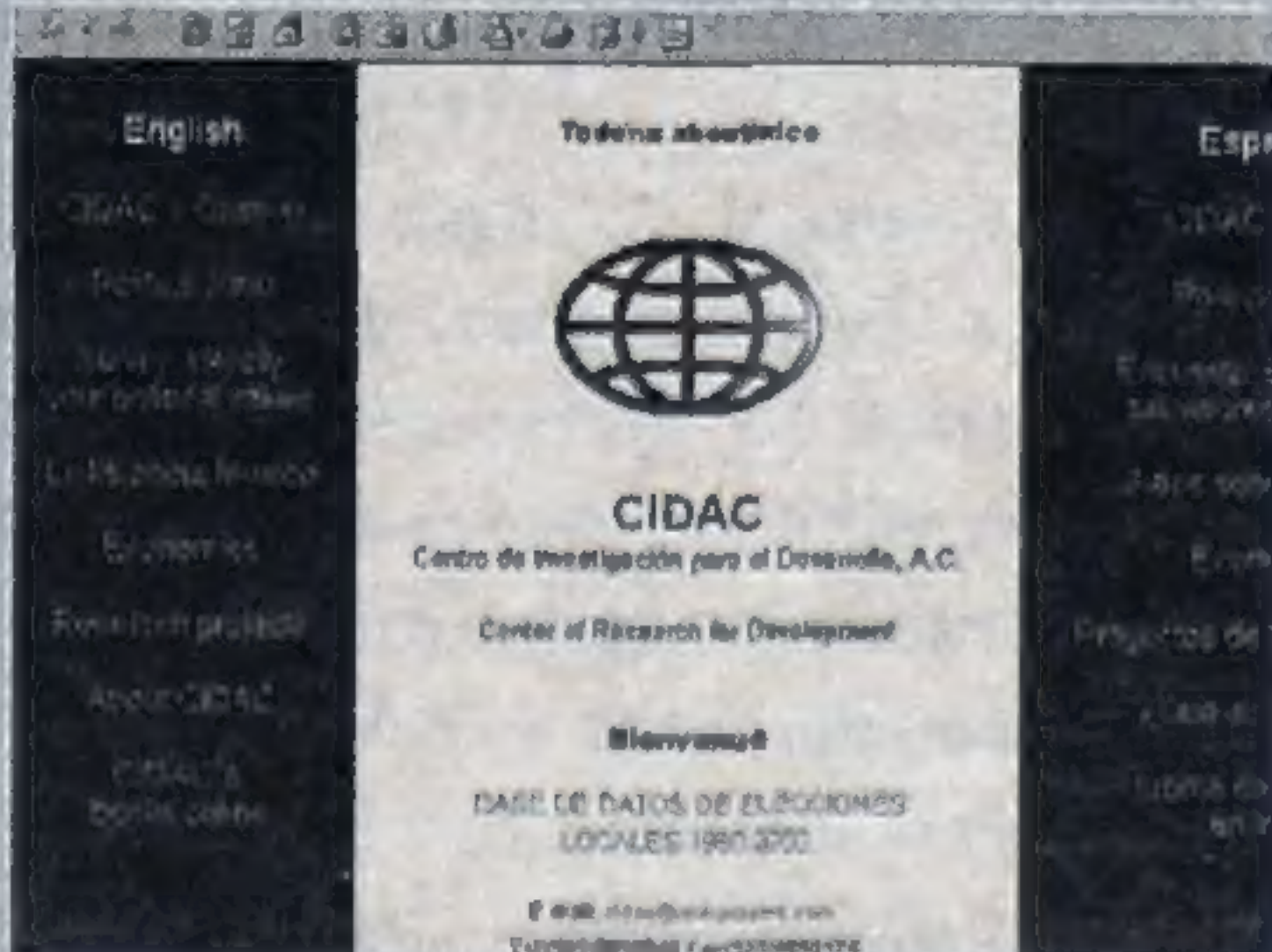
La conclusión estadística que sí podría obtenerse, entonces, es el orden de prioridades de la agenda latinoamericana. Algo de ello se encuentra en el Centro de Investigaciones para el Desarrollo A.C. de México (www.cidac.org). Además de mucho material específico sobre la economía y la sociedad mexicana, el sitio logra su propósito de difusión cuando presenta de manera sucinta algunas problemáticas complejas.

Si se ingresa desde la página principal a "Economía", se encontrará una suma de "Propuestas para

el Desarrollo Económico". A pesar de las diferencias estructurales existentes entre la economía argentina y la mexicana, sorprenden las similitudes de los problemas. Esto es particularmente evidente si se clikea en "Una nueva organización del trabajo: empleo para el crecimiento", donde se critica el concepto economicista que sostiene que las dificultades en el empleo y las relaciones laborales se superarán sólo con una tasa elevada de crecimiento del producto. O en "Para enfrentar la economía informal", una cuestión sensible en Argentina.

En "Programas contra la pobreza" se parte de un reconocimiento de causas y efectos. Allí se describe que: "El combate a la pobreza continúa siendo uno de los retos más grandes al modelo económico liberal en las democracias emergentes de América latina". Luego de ello se hace un repaso crítico de distintos modelos para subsanar las situaciones más urgentes.

En "Política Industrial", tras un repaso crítico a las distintas alternativas de promoción sectorial, se concluye, algo eclécticamente, que "en la era de la globalización el papel del gobierno es menos visible, pero mucho más trascendente". Saliendo de "Economía", el sitio del Cidac ofrece un beneficio extra. Si alguno de los temas expuestos es de mayor interés para el visitante, se puede acceder a una pequeña biblioteca en línea con las obras de los investigadores del centro.



"Tizado es un mediocampista defensivo"

POR CLAUDIO ZLOTNIK

El círculo virtuoso se transformó en un disco rayado." Así, Carlos Melconian, uno de los principales consultores empresarios, justificó el fracaso de la receta ortodoxa del ajuste fiscal para salir de la recesión, aplicada por José Luis Machinea, precisamente por la presión ejercida en ese sentido por los economistas de la city. Pese a ello, en diálogo con *Cash*, reclama más ortodoxia.

¿Fracasó la receta ortodoxa?

—No fracasó si nos referimos a la apertura económica, el libre mercado o el no control de las tasas de interés. Ahora, si cuando hablamos de ortodoxia nos referimos al objetivo de este Gobierno de bajar el riesgo país, mejorar el nivel de actividad y llegar a un círculo virtuoso diría que se fracasó. El círculo virtuoso se transformó en un disco rayado. Y los inversores no van a apostar por la Argentina hasta que no haya crecimiento.

¿Quién tiene la culpa?

—No se trata de buscar culpables. Entre diciembre y mayo, el riesgo país cayó. Hace cuatro meses se cortó la racha, por culpa del estado deliberativo interno sobre la situación económica y por la suba de la tasa en Estados Unidos.

También podría pensarse que el plan ortodoxo, de aplicar ajustes sobre el ajuste, es la cuestión de fondo del fracaso.

—¿Qué otra alternativa hay? El problema de fondo de la economía sigue siendo el costo del capital, muy influido por el riesgo país. En el escenario actual, las propuestas de reformas estructurales que proponen muchos de mis colegas son bienvenidas. Pero no cambiarán el humor ni harán bajar el riesgo país. Ni la desregulación de las obras sociales, ni una nueva Ley de Coparticipación propiciarán una caída en las tasas de interés. La espada de Damocles que pende sobre la Argentina es si podrá cumplir con el pago de la deuda.

¿Por qué persisten las dudas?

—La Argentina tuvo tres gatillos de crisis. El primero, la devaluación, aunque en estos momentos no existe ese riesgo. El segundo, el sistema bancario, que hoy tiene la fortaleza para bancarse dos Tequilas seguidos. Y por último, el repago de la deuda. Y sobre este punto hay dudas en el exterior. Todavía no nos respetan porque suponen que, ante las abultadas necesidades de financiamiento, la Argentina podría caer en cesación de pagos si se presenta una crisis. Yo creo que debe diseñarse un blindaje, con un crédito externo por unos 20.000 millones de dólares, que otorgue se-

Uno de los principales consultores de la city aconseja pedir un crédito del Tesoro de EE.UU. y del FMI por 20.000 millones de dólares para alejar el fantasma de la cesación de pagos. Para Carlos Melconian así se dispararía el crecimiento económico.



Carlos Melconian, desde la ortodoxia dice que "no hay bolsillo que aguante la aplicación de otro ajuste".

guridad plena a los acreedores.

¿Esa sería la receta para lograr el despegue?

—Sí. Mostraría que tenemos espaldas para pagar y sería muy difícil jugarle en contra a la Argentina. Brasil y México ya tuvieron ese blindaje. El tema es fortalecerse antes de una crisis y poder decirle al mundo que, por más que haya turbulencias en otros mercados, nosotros tenemos respaldo del Fondo Monetario y del Teso-

Escenario: "Por más que Javier Tizado sea una figura importante, para mí se confirma la idea de un escenario gris y que el despegue no será con fuerza".

ro de los Estados Unidos. Con esta herramienta en la mano, el riesgo se pulverizaría y la economía volvería a crecer. Esta es la salida. Si no, el despegue será muy lento.

¿Machinea y su equipo están haciendo bien las cosas?

—El equipo económico compró la idea de que debe seguir con una sólida defensa fiscal. Es un esquema conservador. Atendiendo sólo la política fiscal y esperando el viento a favor de la economía mundial, la dinámica será exasperadamente lenta. El 90 por ciento de lo que hace el equipo económico es catenaccio, y el 10 por cien-

to restante es show de políticas activas. Quedó demostrado que en ocho meses no hay nada de esto último, afortunadamente para mi gusto. Los cambios en Economía demuestran que Machinea se dio cuenta de que el período de show ha terminado y que tenía que haber un cambio de figuras para rehabilitar la idea de que se instrumentarán políticas activas.

¿Cree que serán efectivas?

—No. Machinea puso a un mediocampista defensivo de número nueve. La economía no se va a reactivar desde la Secretaría de Industria, por más que Javier Tizado sea una figura importante. Para mí, se confirma la idea de un escenario gris y que el despegue no será con fuerza.

¿Es importante la reputación de Machinea?

—Siempre es importante la reputación de un ministro. Pero ese no es el problema de la Argentina. Si la economía estuviese creciendo al 6 por ciento anual, nadie se acordaría de lo que pasó en el '89.

¿De la Rúa lo apoya?

—Entre el Presidente y el equipo económico debe haber conjunción. Imaginemos que venga un ultraortodoxo como ministro. Si no tiene paraguas político, se va a mojar como cualquiera. Y yo creo que hoy está faltando el paraguas político. Vivimos en un estado deliberativo permanente. Después de ocho meses de gobierno, Machinea salió airoso de

cada enfrentamiento político. La política económica la implementó él y la viene manejando, con el apoyo del Presidente. Pero la sensación es que durante todo este tiempo hubo dudas si, efectivamente, Fernando de la Rúa respaldaba la política de Machinea. Algo parecido se vio también en la crisis del Senado. Hasta el miércoles pasado, la posición del Ejecutivo fue un híbrido. Hasta que cambió y clarificó su postura. Este mismo reflejo debería adoptarlo en el plano económico.

México y Brasil retomaron el crecimiento después de la devaluación.

¿Ese camino sería válido para la Argentina?

—Este planteo es discutible. Yo podría decir que México volvió a crecer gracias al NAFTA y no porque devaluó. Brasil devaluó, pero hasta que no llegó un estratega como Arminio Fraga (titular del BC) no encontraba el camino. Con una devaluación, la Argentina sería un desastre. ¿Qué vamos a inventar después de diez años de Convertibilidad?

¿La dolarización?

—No eliminaría las dudas sobre la posibilidad de caer en cesación de pagos.

¿Hará falta otro ajuste?

—El Gobierno se las tendrá que arreglar para cumplir con la Ley de Convertibilidad Fiscal sin aplicar otro ajuste. No hay bolsillo que aguante. ■

■ "El círculo virtuoso se transformó en un disco rayado."

■ "Los inversores no van a apostar por la Argentina hasta que no haya crecimiento."

■ "El problema de fondo de la economía sigue siendo el costo del capital, muy influido por el riesgo país."

■ "La espada de Damocles que pende sobre la Argentina es si podrá cumplir con el pago de la deuda."

■ "Debe diseñarse un blindaje, con un crédito externo por unos 20.000 millones de dólares, que otorgue seguridad plena a los acreedores."

■ "La dolarización no eliminaría las dudas sobre la posibilidad de caer en cesación de pagos."

PROGRAMA INTEGRAL HACIA LA CALIDAD TOTAL

MERCOSUR: EL DESAFÍO POSIBLE Y NECESARIO

Jueves 14 de Septiembre de 2000 - 14.00 hs.

Hilton Buenos Aires - Salón Pacífico - Av. Macacha Güemes 351 - Puerto Madero

Roberto Bouzas ARGENTINA **Pedro da Motta Veiga** BRASIL **Patricio Meller** CHILE

MODERADOR: José Manuel Quijano (URUGUAY)

TRANSMISIÓN SIMULTÁNEA A TODO EL PAÍS Y A BRASIL, CHILE Y URUGUAY

INFORMES E INSCRIPCIÓN: Av. L. N. Alem 1067 - 6° Piso - C1001AAF - Buenos Aires - Tel.: 4310-5144/48 y 4310-5348/49 - De 8.00 a 19.00 hs. - www.osde.com.ar

ORGANIZA

FUNDACION OSDE

AUSPICIA

FT FINANCIAL TIMES

PATROCINAN

OSDE, ARAUCA BIT, BINARIA, UNSAM, DIAGNOSTICO MAIPU, Clínica Santa Rosa, Banco Ciudad, LCBRA Instituto Cardiovascular de Buenos Aires, DM Diagnostico medico, PLANTEL, Excelsitas, FARMACIA SOCIAL CONGRESO, IBM, TCB, AGF Argentina, UTA, Medical Image, Accor Corporate Services - Farminter - Servicios Odontológicos Clínica San Cayetano

La hija de la lágrima

■ Los caramelos "Sugus" dejarán de ser elaborados por su tradicional fabricante Suchard y pasarán a formar parte de la familia de golosinas de Arcor, la mayor empresa del rubro del mundo. Como contraparte del acuerdo, Suchard se quedó con la marca de jugos en polvo "Verao".

■ Terra, el portal de Internet de Telefónica, lanzó un sitio exclusivo para acceder desde teléfonos celulares y computadoras de mano (palmtops). El servicio incluye noticias de economía, política y deportes, además de comentarios de libros, música y espectáculos.

■ La empresa Dow Química invertirá este año 90 millones de pesos en el complejo petroquímico de Bahía Blanca, con el objetivo de incrementar las exportaciones a 300 millones de pesos anuales a partir de 2001. En el '99, la compañía vendió productos al exterior por 69 millones.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Lo llaman los inversores del exterior por el escándalo en el Senado?

—No recibí ninguna comunicación. ¿Quién va a llamar si, en Wall Street, son muy pocos los que tienen acciones argentinas?

El diálogo ocurrió el último jueves, en plena ebullición de la crisis en la Cámara alta, con el responsable de la cartera de acciones de uno de los bancos de inversión estadounidense más importante del mundo. Y revela la poca significación que tiene en la actualidad el mercado argentino. El recinto se ha convertido en una lágrima. A tal punto que casi la mitad del volumen operado cada día corresponde a

Panel: El menú se achicó.

La extranjerización de la economía secó el panel local y no hay empresas dispuestas a abrir su capital a oferta pública.

Cedear, certificados de acciones de empresas extranjeras.

El último lunes, por ejemplo, en la Bolsa se negociaron acciones por 9,7 millones de pesos. Y otros 5 millones en Cedear. Cada vez más, los financistas se vuelcan por los papeles representativos de las grandes corporaciones estadounidenses y brasileñas. En la lista figuran empresas de distintos sectores: Coca Cola, Microsoft, IBM, American Express, AT&T, Wal Mart, Citigroup Travelers, McDonald's, Walt Disney, Kodak y las brasileñas Telebras y Banco Itaú.

Las AFJP no escaparon a la tenta-

La Bolsa ha quedado atrapada por una suma de factores que la ha acorralado en un escenario de indiferencia por parte de los inversores internacionales. Mayor presencia de acciones extranjeras.



Las administradoras de fondos de pensión ya tienen invertidos unos 1300 millones de pesos en papeles de compañías extranjeras.

ción. A principios de año, las administradoras habían invertido apenas 61 millones de pesos en Cedear. Pero en sólo ocho meses ese monto trepó a 1114 millones, el 5,7 por ciento del total de los fondos administrados. Las AFJP pueden colocar en papeles del exterior hasta un máximo del 7 por ciento de su cartera, techo al que ya rozan tras el canje de acciones de Astra e YPF por las de Repsol-YPF, que finalizó la semana pasada. Tras la operación, las administradoras ya tienen invertidos unos 1300 millones en papeles de compañías extranjeras.

Con las acciones ocurre exactamen-

te lo contrario a lo que pretende el Gobierno: que los ahorristas coloquen su dinero en activos argentinos. En el caso de los títulos públicos, existen diferentes opciones para elegir de acuerdo al riesgo que quiera tomar el inversor.

Pero el menú de papeles empresarios se ha ido achicando cada vez más. La extranjerización de la economía secó el panel local y, tras las turbulencias financieras, no hubo empresas dispuestas a abrir su capital a oferta pública. Por otra parte, los precios de algunas de las más relevantes que quedaron listadas, como Repsol-

YPF, Banco Santander Central Hispano (dueño del Banco Río) y Telefónica de España, se mueven en sintonía con las operaciones de Madrid. Entre esas tres compañías representan la tercera parte del MerVal. Lo que es lo mismo que decir que buena parte de los movimientos del índice de acciones líderes se explican por lo que ocurre en España y no en el microcentro porteño.

Con el auge de los Cedear y después de los canjes accionarios, los financistas tienen un ojo puesto en el recinto de 25 de Mayo y Sarmiento y otro repartido entre Wall Street y Madrid. ■

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 25/08	Viernes 01/09	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,775	0,810	4,5	2,5	-49,4
ASTRA	2,520	1,690	-32,9	-31,9	-20,7
BANCO RIO	4,100	4,350	6,1	-15,5	-29,7
BANSUD	1,260	1,260	0,0	-17,1	-45,9
CEI CITICORP	3,600	4,000	11,1	0,0	9,6
COMERCIAL DEL PLATA	0,069	0,072	4,3	-40,0	-74,9
SIDERAR	2,920	3,120	6,8	9,5	-23,3
SIDERCA	2,180	2,190	0,5	6,8	6,7
BANCO FRANCES	7,170	7,510	4,7	1,5	-1,9
BANCO GALICIA	3,050	2,850	-6,6	-17,6	-42,7
INDUPA	0,590	0,600	1,7	-18,9	-30,2
IRSA	2,340	2,460	5,1	5,6	-24,1
MOLINOS	1,920	1,880	-2,1	-4,1	-23,6
PEREZ COMPANC	1,670	1,700	1,8	-2,3	0,0
RENAULT	0,620	0,610	-1,6	-11,0	-44,6
TELEFÓNICA DE ARG.	3,110	3,430	10,3	9,7	14,3
TELECOM	4,520	4,800	6,2	-6,3	-29,0
TELEFONICA S.A.	19,400	21,100	8,8	-0,2	0,0
T. DE GAS DEL SUR	1,500	1,510	0,7	-4,9	-14,0
BANCO HIPOTECARIO	7,700	7,850	1,9	-11,8	-43,1
YPF	38,600	32,800	-15,0	-10,9	-8,4
INDICE Merval	475,240	496,410	4,5	-1,1	-9,8
INDICE GENERAL	18.713,070	19.194,030	2,6	0,6	-9,6

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS	VIERNES 25/08		VIERNES 01/09	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DIAS	7,4	6,4	7,7	7,3
PLAZO FIJO A 60 DIAS	9,7	6,8	8,2	6,9
CAJA DE AHORRO	2,7	2,7	2,7	2,6
CALL MONEY	7,5	7,0	7,9	7,5

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

ME JUEGO

ALEJANDRO LOPEZ MIERES

analista financiero

Preocupación.

Por ahora, la crisis en el Senado no afectó a los activos financieros. Pero los operadores temen que el escándalo desemboque en una crisis de Gobierno. De hecho, hay varias leyes que quedaron trabadas en la Cámara alta y que la Alianza considera relevantes, como la Emergencia Económica, Antievasión y Presupuesto del 2001. Creo que hasta ahora hubo calma porque en Wall Street hay muchos agentes de vacaciones. El impacto del conflicto podrá medirse a partir de esta semana.

Acciones.

Existen condiciones técnicas que pueden hacer prever una racha alcista en el corto y mediano plazo. Los papeles fueron muy castigados en los últimos meses, y podríamos ver una corrección alcista que compensaría esas fuertes bajas. En los últimos 45 días, el índice de acciones líderes MerVal perdió un 12 por ciento, y es muy posible que recupere el terreno perdido.

Bonos.

Mostraron una recuperación en las últimas dos semanas y el riesgo país mejoró respecto de Brasil. Pero el alza no refleja una revitalización de la economía sino más bien una mayor certeza de los inversores de que la Argentina puede cumplir con sus compromisos.

Perspectivas.

El despegue económico será lento. La viabilidad del modelo económico depende de los precios internacionales de los commodities y de la entrada de capitales.

Recomendación.

Para los ahorristas que quieran tomar riesgo recomiendo Bontes a 2 años, que rinden entre 10 y 12 por ciento anual. Tienen una ventaja sobre los Bontes 2003 y 2005 que publica el Gobierno porque pagan amortizaciones de capital antes de su vencimiento. También aconsejo las acciones de los Bancos Galicia y Francés, Siderca y Pérez Companc.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

AGOSTO 1999	0.2
SEPTIEMBRE	-0.2
OCTUBRE	0.0
NOVIEMBRE	-0.3
DICIEMBRE	-0.1
ENERO 2000	0.8
FEBRERO	0.0
MARZO	-0.5
ABRIL	-0.1
MAYO	-0.4
JUNIO	-0.2
JULIO	0.4

ULTIMOS 12 MESES: -0.9

DEPOSITOS

SALDOS AL 29/08 -EN MILLONES-

	EN \$	EN U\$S
CUENTA CORRIENTE	11.736	687
CAJA DE AHORRO	7.966	5.457
PLAZO FIJO	13.458	43.291

TOTAL \$ + U\$S 82.595

Fuente: Banco Central.

RESERVAS

SALDOS AL 30/08 -EN MILLONES-

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	24.501
TITULOS	1.452
TOTAL RESERVAS BCRA	25.953

Paraguay tampoco perdona



Luis González Macchi, presidente del Paraguay.

POR RAUL DELLATORRE

El gobierno de Paraguay aplicó este miércoles un fuerte plan de ajustes sobre las tarifas de servicios públicos, en manos estatales, buscando así cerrar la brecha de déficit fiscal. El paquete de medidas incluye además la intervención de todas las aduanas del país, la creación de un impuesto selectivo al consumo de combustibles diesel y la emisión de un bono por 85 millones de dólares para cumplir con compromisos de la deuda externa.

Aunque por su menor incidencia en el comercio regional Paraguay no suele ser atendido como un problema para la coordinación de políticas macroeconómicas en el Mercosur, la situación de la economía guaraní debería preocupar en el marco de un sincero proceso de integración. Así, en este caso, debería seguirse con atención el impacto sobre los costos de producción del aumento generalizado de tarifas en el agua (20 por ciento), la electricidad (25 por ciento) y con criterio selectivo en los combustibles.

El paquete de emergencia conocido por el Plan Zayas busca cerrar la brecha de evasión observada en diversos sectores económicos, en particular en las aduanas. "Con es-

to buscamos aumentar la recaudación y disminuir la corrupción en ese sector", dijo Zayas en referencia a la intervención de todas las aduanas del país.

La reacción de los empresarios y analistas a las medidas fue desfavorable. Guillermo Stanley, representante patronal en el Consejo Económico Asesor del gobierno, informó que la parte empresaria se retirará de ese cuerpo ante la "inconsulta" decisión de aplicar el ajuste a las tarifas de servicios. Stanley, del sector siderúrgico, dijo que el empresariado se ha visto defraudado por las medidas. "No estamos en absoluto de acuerdo, la única que carga con esos aumentos es la economía formal", señaló. Por su parte, el economista Luis Campos advirtió que "al no incrementarse los ingresos de la ciudadanía, que están congelados, este aumento significa deterioro de la calidad de vida, porque por la misma mala calidad del servicio vamos a pagar más".

La Dirección General de Aduanas es considerada por expertos y sectores políticos como la institución donde se registra la mayor evasión fiscal y una de las más corruptas de la administración estatal. Zayas estimó que la aplicación de un impuesto selectivo al consumo de combustible diesel en automóviles de lujo permitirá recaudar unos 8 millones de dólares adicionales hasta fin de año. Con estas medidas, el gobierno busca aumentar la recaudación y reducir el déficit fiscal, que en 1999 fue de 222 millones de dólares, equivalente a un 2,5 por ciento del producto bruto interno. ■

Mayor cantidad, menores precios

Pese a la recuperación de los países compradores de la Argentina, los valores se mantendrán deprimidos, estima el IICA.

Diegi Giudice



POR CLAUDIO SCALETTA

En un contexto de caída de la actividad industrial, la política económica argentina determinó una inserción del país en el comercio internacional como productor agroalimentario. Aunque el campo consiguió significativos aumentos de eficiencia y productividad, no se trató de un fenómeno local sino mundial, lo que indujo la progresiva baja en los precios de las commodities. A pesar de algunos años con precios excepcionalmente altos impulsados por la expansión mundial (entre el '96 y el '98), la crisis asiática volvió las cotizaciones a su cauce. La persistente caída en los valores de las exportaciones durante 1999 se tradujo, en el primer semestre de 2000, en una baja de ingresos de 1000 millones de dólares comparada con igual período de 1998. La caída refleja también la vulnerabilidad externa que provoca una especialización productiva en mercados altamente volátiles.

De acuerdo al Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura (IICA-OEA), los 7055 millones de dólares alcanzados en la primera mitad del año por las exportaciones agroalimentarias argentinas -un valor similar al obtenido en el primer semestre del '99, pero 1000 millones por debajo de igual período del '98- también resultan de una situación de precios desfavorables durante lo que va

del 2000. Los precios de los productos primarios perdieron entre enero y junio un 5%. En tanto las manufacturas de origen agropecuario, particularmente aceites, cayeron un 3%.

Al margen de estos promedios, del desagregado surgen algunas de las nuevas características estructurales de la producción agraria local. La antigua expresión que atribuía al país el carácter de "granero del mundo" ya no es la que mejor describe la situación. Según relató a Cash Carlos Pouillere, Director de Mercados Agroalimentarios de la Secretaría de Agricultura, la soja es el producto más sembrado del campo argentino, 8 millones y medio de hectáreas producen alrededor de 20 millones de toneladas.

Estas cifras se enfrentan a las 6,5 millones de hectáreas sembradas con trigo -que generan 15 millones de toneladas- y las 3,6 de maíz -16 millones de toneladas-. A esto se suma que el aumento de la demanda mundial de soja, impulsada en especial por China, que compra 2,5 de las 4 millones de toneladas exportadas por Argentina, sacó al precio de la oleaginosa de su piso de 1999 y hoy llega a los 300 dólares (FOB) la tonelada. Se explica así que, a pesar de las bajas experimentadas en las cotizaciones del trigo y el girasol, las exportaciones de productos primarios hayan crecido un 5 por ciento durante el primer semestre, alcanzando 3330 millones.

Cabe destacar que en este aumen-

Este lunes, en la Sociedad Rural de Río Gallegos, el Consejo Agrario Provincial lanzará oficialmente la Zafra Prolana 2000-2001, el que tiene por objeto el mejoramiento de la calidad de la lana.

Entre enero y julio de 2000, Argentina exportó 60.000 toneladas de miel por un valor de sesenta millones de dólares, lo que representa un incremento del tres por ciento con respecto a igual período de 1999. De ese total, el ochenta por ciento fue adquirido por Alemania y Estados Unidos, los principales importadores del producto argentino.

to de la producción sojera tuvo un rol preponderante la utilización de las semillas transgénicas, las que redujeron sensiblemente los costos a la vez que elevaron los rindes por hectárea.

Para las manufacturas de origen agropecuario las cosas no fueron tan bien. Los 3725 millones exportados representan una caída del 4 por ciento comparadas con igual período del '99. El desglose muestra aquí una baja del 34 por ciento en "grasas y aceites" atribuible a la sobreoferta mundial. Este punto es sensible para la economía local, pues Argentina es el principal exportador mundial de aceite de soja y girasol, productos cuyos precios se encuentran en los niveles más bajos de la década. Esta disminución de ingresos fue relativamente compensada por el rubro "residuos de las industrias alimenticias", que con 1129 millones creció un 26 por ciento durante el período, suba explicada por el aumento en el precio de los pellets.

El informe del IICA concluye que, no obstante la recuperación de los países compradores de la Argentina, la depresión en los precios de las commodities se mantendrá en el corto plazo, en tanto se espera un aumento de los volúmenes exportados. Todo esto ocurre en el marco de la segundacosecha record de la historia argentina. Los 63 millones de toneladas conseguidos en la campaña de 1999/2000, están apenas 4 millones abajo del record del 97/98. ■

TITULOS PUBLICOS

PRECIO

VARIACION

(en porcentaje)

Viernes 25/08 Viernes 01/09 Semanal Mensual Anual

BOCON I EN PESOS	135,600	135,500	-0,1	1,3	10,4
BOCON I EN DOLARES	132,350	131,750	-0,5	1,0	6,1
BOCON II EN PESOS	115,700	116,000	0,3	0,9	11,0
BOCON II EN DOLARES	129,450	129,500	0,0	0,9	6,6

BONOS GLOBALES EN DOLARES

SERIE 2017	89,300	91,100	2,0	0,0	-1,8
SERIE 2027	81,500	83,650	2,6	0,3	-5,1

BRADY EN DOLARES

DESCUENTO	82,000	83,750	2,1	1,5	6,0
PAR	69,250	70,625	2,0	1,0	7,0
FRB	91,875	92,500	0,7	1,1	1,7

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Si necesita dinero, encuéntralo muy cerca suyo.

Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Capital Federal



Banco Municipal de La Plata EL BANCO DE LA REGION

- 21 sucursales
- Préstamos personales
- Tarjetas de crédito
- Rapicréditos

- A las tasas más convenientes, con trámites simples e inmediatos.

E-CASH de lectores

TABACO

En la provincia de Catamarca existen causas demoradas en la Justicia provincial en relación a malversaciones de dinero proveniente de la Secretaría de Agricultura de la Nación, concernientes al mal manejo del FET (Fondo Especial del Tabaco). La primera causa comenzó el 21-12-93 y la segunda, el 28-7-94. Ambas están relacionadas a la compra del paquete accionario de la empresa SILCA SACIFA, y que deliberadamente pasaron al Juzgado de Instrucción N° 3, a cargo del doctor Alvarez. El que suscribe presentó una denuncia penal federal el 21-6-00, con lo cual la Justicia federal solicitó dichos expedientes. El importe de ambas causas asciende a cuatro millones de pesos. El 25-6-99 se inventa un expediente de expropiación y se reincide en malversar el dinero del FET, constituyendo la segunda demanda penal federal (14-6-00) del que suscribe, porque se utilizaron dichos fondos, pero a nombre de la Municipalidad de Valle Viejo. Por último, obra copia en poder de **Página/12** de todo lo antes mencionado y de una demanda penal federal por la suma de 150 millones de pesos, en la cual se solicita rendición de cuentas. Esta demanda, como asimismo las anteriores, no van a poder rendirlas porque lo que se produjo fue malversación de fondos. Los funcionarios comprometidos por Catamarca son Enrique Funk, Julio César Rueda, Bautista Costo y por la Nación, Mariano Puetic y Gustavo Alvarez, ambos de la Secretaría de Agricultura.

Pedro Francisco Abad Añazco

V. Dolores - V. Viejo

Catamarca

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a economia@pagina12.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

POR ALFREDO ZAIAT

Seguridad jurídica

Hay un sonido especial cuando se escucha esa cuestión de la seguridad jurídica. Tiene una cadencia suave, respetuosa y académica cuando se trata de evaluar medidas que pueden afectar a ciertos sectores del poder económico. En cambio, tiene una resonancia brusca, indiferente y trivial cuando se refiere a aspectos que involucran a la gente común, a trabajadores. Resulta tan obvia esa diferenciación que llama la atención semejante desparramo cuando se escuchan a funcionarios y empresarios mencionar el caballito de batalla de la "seguridad jurídica" para defender privilegios de grupos económicos. Esa tan republicana cualidad de respetar los marcos contractuales queda subordinada al interés supremo de "cuidar la estabilidad" cuando el ajuste pasa por la rebaja salarial a los empleados públicos. Por más que den una y más vueltas sobre ese tema, no existe un argumento consistente para sostener que la poda del 12 al 15 por ciento de los sueldos no viola derechos de los afectados. Pero lo más sorprendente es que ese atributo de no violar compromisos asumidos si se utiliza para neutralizar iniciativas que apuntan a beneficios extraordinarios de, por ejemplo, las privatizadas. Propuestas que buscan precisamente esa tan enaltecida "seguridad jurídica". O sea, que esas compañías cumplan con la ley.

Aunque en el Ministerio de Economía tratan de encontrar explicaciones en contratos, decretos e incluso leyes, lo cierto es que es innegable que la indexación de las tarifas viola la Ley de Convertibilidad. En realidad, así expresado resulta muy terminante puesto que ciertos funcionarios refutan esa interpretación. Entonces, vale aclarar que salvo contagio en la forma de hacer política que tenía el menemismo o de falta de honestidad intelectual se puede defender el marco de "inseguridad jurídica" en que se desarrollan las privatizadas. Acomodarlas a la ley, entonces, resultaría lo más justo.

Ahora bien, si la discusión se planteara abiertamente, indicando que las privatizadas son un nicho de privilegio que no se toca por

el poder que tienen, las cosas estarían más claras. Pero resulta obvio que es una ingenuidad pretender semejante sinceramiento. Por lo tanto, en esos casos mejor sería el silencio de funcionarios, empresarios y voceros del poder económico cuando hablan de seguridad jurídica. Boca cerrada que no mantienen cuando la cuestión pasa por la poda salarial, medida que la presentan como necesaria para poner en orden las cuentas públicas ante la emergencia fiscal y para mejorar la competitividad de la economía.

Desde que se dispuso el recorte de los sueldos de los empleados públicos, más de un centenar de fallos judiciales declararon la inconstitucionalidad del decreto de necesidad y urgencia que lo dispuso. (Vale mencionar como elemento lateral de esa medida, que el Estado habilitó de esa forma una nueva vuelta de bajas salariales en el sector privado, conociéndose, por caso, la semana pasada la decisión del Grupo Exel de podar los sueldos de los trabajadores en todas sus empresas, desde los ejecutivos para abajo, en un 20 por ciento.)

La Justicia sostuvo que disminuir los salarios viola abiertamente garantías constitucionales y pactos internacionales. Pese a ello, el Gobierno no suspendió la aplicación de la tala confiando en que la Corte Suprema convalida esa particular interpretación de la "seguridad jurídica".

Todo sería más claro si se precisara que existen dos categorías de seguridad jurídica. Una, para ese poder económico que seduce con promesas de inversiones millonarias pero que resiste el "Compre Argentino" porque gran parte de esos dólares que dice aportar vuelven rápidamente a proveedores —muchos de ellos, empresas vinculadas— de sus países de origen. La otra, para los trabajadores, públicos y privados, cuyos derechos quedan subordinados al interés supremo de preservar la salud de la Convertibilidad. Precisamente, Convertibilidad que no es respetada por la indexación de tarifas de las privatizadas, que al afectar la competitividad de la economía la condena a su inviabilidad. ■



Gustavo Mujica

Des economías

POR JULIO NUDLER

En 1990 la consigna fue el capitalismo popular de mercado, según libro de Margaret Thatcher, en adaptación libre de María Julia Alsogaray. La idea era convertir a cada argentino en accionista, terminando con los proletarios antes de que lo hiciera el desempleo. Los PPP (Programas de Propiedad Participada), impulsados por Wenceslao Bunge y otros, fueron el instrumento inicial de esa estrategia.

Diez años después, con la Bolsa en ruinas y los PPP muertos o moribundos, la nueva consigna es convertir a cada argentino en un acreedor del Estado. En lugar de acciones deberán comprar Bontes, Letes y Pagarés del Tesoro. De esta manera, el ciudadano común no figurará en el pasivo de las sociedades anónimas sino en el de Hacienda. Este es ya su status a través de los fondos jubilatorios, ya que las AFJP invierten la mitad en títulos públicos.

Este nuevo modelo, lanzado por José Luis Machinea (Economía), Daniel Marx (Finanzas) y Mario Vicens (Hacienda), retrotrae la situación a como era hasta 1989, como saben muy bien ellos tres. En esos tiempos, millones de argentinos eran pequeños acreedores del Estado, aunque a través de los bancos y por sus depósitos, cuyo tomador último era el Banco Central. Tal vez cause algún escozor recordar que todo aquello desembocó en el Plan Bónex, que representó un parcial repudio de su deuda por parte del Estado.

Ahora, como incentivo a ingresar al nuevo modelo que pretende democratizar la deuda pública, el Tesoro ofrece pagar rentas que hasta duplican las reconocidas por el sistema financiero. ¿La trayectoria de los ingresos del sector público le permiten prometer un 12 por ciento anual? La marcha de la recaudación impositiva muestra que de ninguna manera. Por otro lado, ¿se considera el Estado peor deudor que cualquier banco, o estamos simplemente ante una falla de mercado? En definitiva, ahora que vuelve a estar de moda el "vivir con lo nuestro", suena bien que la renta financiera repartida por Hacienda quede en el país. ■

EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Gobierno, trabajo, futuro

Cuando, en 1758, Quesnay construyó un modelo económico con dos grupos de unidades productivas y un sector de consumidores, sin proponérselo había iniciado un modo de representar esquemáticamente la actividad económica que tendría plena vigencia en el siglo 20. Al modelo le faltaban el gobierno y el resto del mundo, y era natural, pues los fisiócratas propiciaban un gobierno mínimo y su comercio exterior, decían, tenía como principal rubro el tráfico de esclavos, que poco tenía que ver con la agricultura nacional. Después de la Gran Depresión, que expandió de modo inocultable las funciones económicas del Estado, y en el marco de un mercado mundial, el modelo quedó irreal. Pero se siguió usando como herramienta pedagógica. En un primer modelo, las familias aportan trabajo y reciben ingresos de las empresas, dinero que gastan en las producciones de las empresas, lo que le permite obtener de éstas los bienes que necesitan. En un segundo modelo, se introduce el gobierno, que extrae impuestos directos e indirectos del sector privado y les aporta diversos bienes y servicios. En un tercer modelo, la economía se abre para permitir transacciones con el exterior. No todos entien-

den la construcción, pues las cuestiones económicas admiten más de una interpretación, dado que, como decía Samuelson, tienen matices que cada uno destaca o ignora: no suelen ser blancas o negras, sino grises y con lunares. Cierta vez un economista, empeñado en enseñarle a su hijo la interacción entre trabajo y capital, entre gobierno y pueblo, y entre presente y futuro, le propuso a su hijo: imagina que mamá es el gobierno, pues organiza todo en el hogar; la empleada es el trabajo; yo traigo el dinero a casa, y soy el capital; tú eres el pueblo y tu hermanito es el futuro. El niño vio que la mamá bañaba a su hermanito y que la empleada lustraba los zapatos del padre, e interpretó así: el gobierno cuida del futuro, y el trabajo coopera con el capital. Se lo dijo a su padre y éste lo felicitó. A la noche el hermanito, que dormía al lado suyo, se hizo caca, y fue a avisar a su madre, que dormía a pata ancha y no le oyó. Fue a llamar al padre y lo vio dentro de la cama de la empleada. Cuando llegó el día, fue de nuevo a decirle a su padre su interpretación de los hechos: el gobierno no escucha la voz del pueblo y no para de dormir; el capital se monta al trabajo; y el futuro tiene mal olor, sin que nadie se haga cargo de ello. ■

300 años de economía

Al despuntar el siglo XX nacieron tres de los mayores sabios economistas de la historia: Roy Forbes Harrod, el 13 de febrero, Gottfried Haberler, el 20 de julio, y Maurice Herbert Dobb el 24 de julio. En cierta forma, sus trabajos encarnaron tres de las principales tendencias económicas del siglo: la keynesiana, la liberal y la marxista, respectivamente. Su influencia se irradió por la mayoría de países, tanto desarrollados como subdesarrollados, en éstos con la debida adaptación a sus circunstancias. Sus propias versiones fueron no dogmáticas y progresistas, en el sentido de que eran abiertas, progresivas y adaptables a distintas situaciones. Harrod se formó en Oxford, pero al llegar a tutor accedió a la posibilidad de pasar un semestre en Cambridge, donde estuvo bajo la dirección de Keynes y para quien escribió semanalmente un ensayo de economía internacional. Keynes le dio su primer disgusto, al rechazarle como editor del *Economic Journal* un trabajo en el que presentaba su primer hallazgo científico: la curva de ingreso marginal. Luego Harrod colaboró con Keynes en su *Teoría General*, a la que aportó su único gráfico. En el año que Keynes publicó su obra, Harrod publicó *El ci-*

clo Económico, donde explicaba las crisis por la interacción del acelerador y el multiplicador. Tres años después publicó "Ensayo de teoría dinámica", un artículo donde sentó las bases de los modelos de crecimiento económico. Haberler fue el típico economista austriaco. Alumno de Von Wieser y de Von Mises, sus obras principales en Europa fueron *Significado de los números índices* (1927) y *Comercio internacional* (1933). En la segunda obra presentó la curva de posibilidades de producción, que revolucionó el tratamiento de la teoría del comercio internacional. Otro campo en que sobresalió fue en la teoría del ciclo económico: como experto mundial, la Sociedad de Naciones le encomendó sistematizar las teorías del ciclo, lo que hizo en *Prosperidad y depresión* (1937). Dobb fue conocido entre nosotros sobre todo por *Economía política y capitalismo* (1937), que junto a *Estudios sobre el desarrollo del capitalismo* (1946) fueron sus obras magnas. Dobb simpatizó con el caso de la URSS, al que estudió en *Desarrollo económico ruso desde la revolución* (1928). Destacable fue su colaboración con Piero Sraffa en la edición de las *Obras y correspondencia de David Ricardo* (1951-73). ■